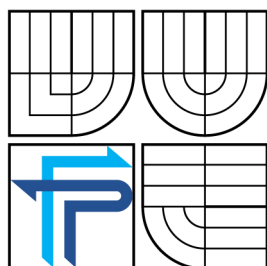




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANČÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUT OF FINANCIAL

INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ

INVESTMENT DECISIONS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

TOMÁŠ ZDRAŽIL

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. ROMANA NÝVLTOVÁ, Ph.D.

BRNO 2009

Licenční smlouva

poskytovaná k výkonu práva užít školní dílo

uzavřená mezi smluvními stranami:

1. Pan/paní

Jméno a příjmení: Tomáš Zdražil

Bytem: Soběšická 62, 614 00, Brno

Narozen/a (datum a místo): 27.11.1985 v Brně

(dále jen „autor“)

a

2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta Podnikatelská

se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00 Brno

jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

Ing. Pavel Svirák, Dr., ředitel Ústavu financí

(dále jen „nabyvatel“)

Čl. 1

Specifikace školního díla

Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- ☐ disertační práce
- ☐ diplomová práce
- ☐ bakalářská práce
- ☐ jiná práce, jejíž druh je specifikován jako

(dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Investiční rozhodování

Vedoucí/ školitel VŠKP: doc. Ing. Romana Nývltová, Ph.D.

Ústav: Financí

Datum obhajoby VŠKP:

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v*:

- ☐ tištěné formě – počet exemplářů 2
- ☐ elektronické formě – počet exemplářů 1

Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

Článek 2

Udělení licenčního oprávnění

Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.

Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.

Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti

- ☐ ihned po uzavření této smlouvy
- ☐ 1 rok po uzavření této smlouvy
- ☐ 3 roky po uzavření této smlouvy
- ☐ 5 let po uzavření této smlouvy
- ☐ 10 let po uzavření této smlouvy

(z důvodu utajení v něm obsažených informací)

Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/ 1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

* hodící se zaškrtněte

Článek 3

Závěrečná ustanovení

Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.

Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.

Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.

Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne:

.....
Nabyvatel

.....
Autor

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá investičním rozhodováním společnosti Nera Displays, s r.o. Na základě získaných informací obsahuje návrhy a možnosti lepšího rozhodnutí při investiční činnosti a zhodnocení jejich přínosu pro společnost.

Abstract

This Bachelor's thesis is engaged in investment decisions of Nera Display, s.r.o. On the basis of acquired information the work includes proposals and possibilities for improvement by investment activities and decisions for estimation their contribution for the company.

Klíčová slova:

Investice

Financování investice

Zhodnocení investice

Pořízení investice

Efektivnost investice

Key words:

Investment

Financing of investment

Evaluation of investment

Aquisition of investment

Investment effectivity

Bibliografická citace mé práce

ZDRAŽIL, T. Investiční rozhodování a vyhodnocení výhodnosti investic.. Brno:

Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 43 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Romana Nývltová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne: červen 2009

.....

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Dovoluji si tímto poděkovat doc. Ing. Romaně Nývltové, Ph.D. za věcné rady a připomínky při vypracování této bakalářské práce.

V Brně dne: červen 2009

.....

vlastnoruční podpis autora

Obsah:

Úvod.....	9
1 Základní údaje o společnosti.....	10
1.1 Charakteristika společnosti	10
1.1.2 Výrobní produkce	10
1.1.3 Postavení na trhu.....	11
1.1.4 Vznik, právní forma a hlavní informace	12
1.1.5 Organizační struktura.....	13
1.1.6 Schéma organizační struktury.....	14
1.2 Cíle a metody bakalářské práce	14
1.2 Cíle a metody bakalářské práce	15
1.2.1 Cíle.....	15
1.2.2 Metody	15
2. Teoretické poznatky.....	16
2.1 Investiční strategie a faktory ovlivňující investiční rozhodování.....	16
2.2 Financování podnikový investic	17
2.3 Interní a externí zdroje financování podnikových investic.....	17
2.4 Financování za pomoci dlouhodobých úvěrů	18
2.5 Leasingové financování investic.....	20
2.6 Metody hodnocení efektivnosti projektů	21
2.6.1 Metoda míry výnosu investice	22
2.6.2 Metoda čisté současné investice	23
2.6.3 Metoda doby splacení	23
2.6.4 Čistý pracovní kapitál	23
2.7 Likvidita podniku.....	24
2.8 Altmanův model	27
3. Analýza finanční situace firmy a efektivnost pořízené investice	28
3.1 Čistý pracovní kapitál za rok 2006	29
3.2 Platební schopnost ke konci roku 2006	30
3.3 Likvidita.....	30
3.3.1 Likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita).....	30
3.3.2 Likvidita 2. stupně (pohotová).....	31
3.3.3 Likvidita 3. stupně (běžná)	31
3.4 Počáteční výdaje – nákup strojů na leasing, stavební práce	33
3.4.1 Nákup strojů:.....	33
3.4.2 Stavební práce:.....	33
3.5 Očekávané náklady na investici.....	34
3.5.1 Provozní náklady – stroje + práce zaměstnanců (1 hodina)	34
3.5.2 Provozní náklady – budova + zatížení bankovním úvěrem.....	35
3.6 Zhodnocení plateb dodavatelům	35
3.6.1 Porovnání roku 2006 a roku 2007.....	36
3.7 Počáteční představy a cíle.....	36
3.7.1 Další příjmy z investice	37
3.7.2 Příjmy s pronájmu a splacení úroků	37
3.8. Altmanův index finančního zdraví	38
4. Návrhy postupů pro budoucí efektivnější pořízení investice a jejich možné přínosy	39
5. Závěr	40
6. Seznam literatury	41

Úvod

Investiční rozhodování patří mezi významné složky finančního managementu. Jde o velice důležitou oblast rozhodování, neboť nové investiční projekty ovlivňují významným způsobem budoucí hospodářské výsledky a podnikatelskou prosperitu firmy.

Úspěšnost nových projektů může výrazně přispět k růstu výkonnosti firmy a naopak neúspěšnost může vést nejen k značnému poklesu výkonnosti, ale může ohrozit i další existenci firmy. Úspěšnost či neúspěšnost projektů pak závisí do značné míry na kvalitě přípravy těchto projektů, jejichž nedílnou součástí by měla být adekvátní práce s rizikem a nejistotou.

Tato bakalářská práce je zaměřena na investiční rozhodnutí společnosti Nera Display, s.r.o. Po podrobném zhodnocení investice následuje hodnocení a návrh na zlepšení při rozhodování v budoucnu.

1 Základní údaje o společnosti

1.1 Charakteristika společnosti

Historie společnosti

Společnost Nera Displays s. r.o. vznikla v roce 1992 jako manufakturní živnost, která se zabývala výrobou jednoduchých drátěných produktů. Jako velký úspěch se dá počítat již jejich první výrobek, kterým byl odkapávač nádobí, jehož první série se velice dobře prodávala. V této době na trhu nebylo možné najít produkt tohoto typu a tak se společnost zaměřila právě na výrobky z drátěných konstrukcí, které nebylo možné na trhu najít.

Počátkem let devadesátých nastaly v České republice i v celé Evropě velké změny, jako byl pád berlínské zdi, rozpad sovětského svazu, všeobecně tedy pád komunismu. V této době začíná obrovský boom s podnikáním. Vytváří se nové politické spektrum, dochází k mnoha ekonomickým změnám. Firma Nera Displays zaznamenala v této době velkou expanzi v podnikání. Výrobní program se transformoval na prodejní a propagační stojany, cigaretové stojany a také příslušenství, sloužící k podpoře prodeje. Obecně tyto výrobky lze označit zkratkami P. O. P./P. O. S.

1.1.2 Výrobní produkce

Ve společnosti probíhá neustálé monitorování aktuálních trendů, které jsou úzce spojeny s oblastí, ve které působí a reaguje na ně. Stále více je preferována užší diferenciací a individuální přístup k zákazníkovi.

Produkci společnosti Nera Displays lze rozdělit do několika kategorií, v rámci kterých při úzké kooperaci se zákazníkem vytvoří produkt podle jeho potřeb.

Tyto kategorie tvoří:

Prodejní stojany - podlahové a pultové

Cigaretové stojany – velké, malé (horeca)

Facing, a celé prodejní systémy (trafika)

Velice významnou službou, kterou si firma získává své zákazníky je ta, že si zákazník může vybrat z rozsáhlé nabídky výrobků, které jsou buď vystaveny v prodejně nebo katalogu, ale zejména zákazník sám si může říci své požadavky a tým společnosti se postará o to, aby dostal co požaduje.

Ve výrobní produkci se objevil velký pokrok. Kromě drátů a kovu, které byly dlouhou dobu převážným a v počátcích společnosti i jediným výrobním materiálem, se posledních letech společnost začala obracet i na méně obvyklé materiály jako jsou například dřevo, sklo a nebo plast a to v nejrůznějších variacích.

Společnost Nera Displays disponuje stroji, které jsou používány i světově nejuznávanějšími a renomovanými firmami. Mezi tyto výrobní zařízení patří například Wafios, CNC, ohýbací centrum BM4, Indumash Arkus 12 nebo Ideal GA 212/36.

1.1.3 Postavení na trhu

Dnes je Nera Displays firma s dvacetiletou historií. Stal se z ní největší producent propagačních a prodejních stojanů v ČR. Patří k nejúspěšnějším hráčům na evropské scéně. Pokud budeme chtít hledat její produkty najdeme je v Německu, Slovinsku, Chorvatsku a celém Balkánské poloostrově a zároveň i na územích, která hraničí s Asií.

Největšími odběrateli výrobků firmy NERA DISPLAYS s.r.o. jsou firmy: BAMA INTERNATIONAL GmbH, British American Tobacco, Buki International, Conti Tech Antriebssysteme GmbH, Hama spol. s.r.o., Hollman Textil GmbH, Imperial Tobacco s.r.o., Konsumwaren-Diskont handel, Kwesto s.r.o., Netto Marken – Discount, TDR doo, The Display Company CZ s.r.o., TOBAČNA LJUBLJANA, Yashica s.r.o.

1.1.4 Vznik, právní forma a hlavní informace

Datum zápisu 24. dubna 1992

Obchodní firma NERA DISPLAYS, s r.o.

IČO 463 44 993

Sídlo Brno, Provazníkova 994/59, PSČ 613 00

Právní forma Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání - obchodní činnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
a prodej

- zámečnictví
- zprostředkovatelská činnost
- drobná výroba předmětů z plastu
- pronájem strojů a zařízení
- pronájem bytových a nebytových prostor, včetně poskytování jiných služeb než základních

Statutární orgán

Jednatel - Jiří Němec
 - Vladimír Zdražil

Společníci - Vladimír Zdražil

Vklad: 50 000,- Kč

Splaceno: 100 %

- Jiří Němec

Vklad: 50 000,- Kč

Splaceno: 100 %

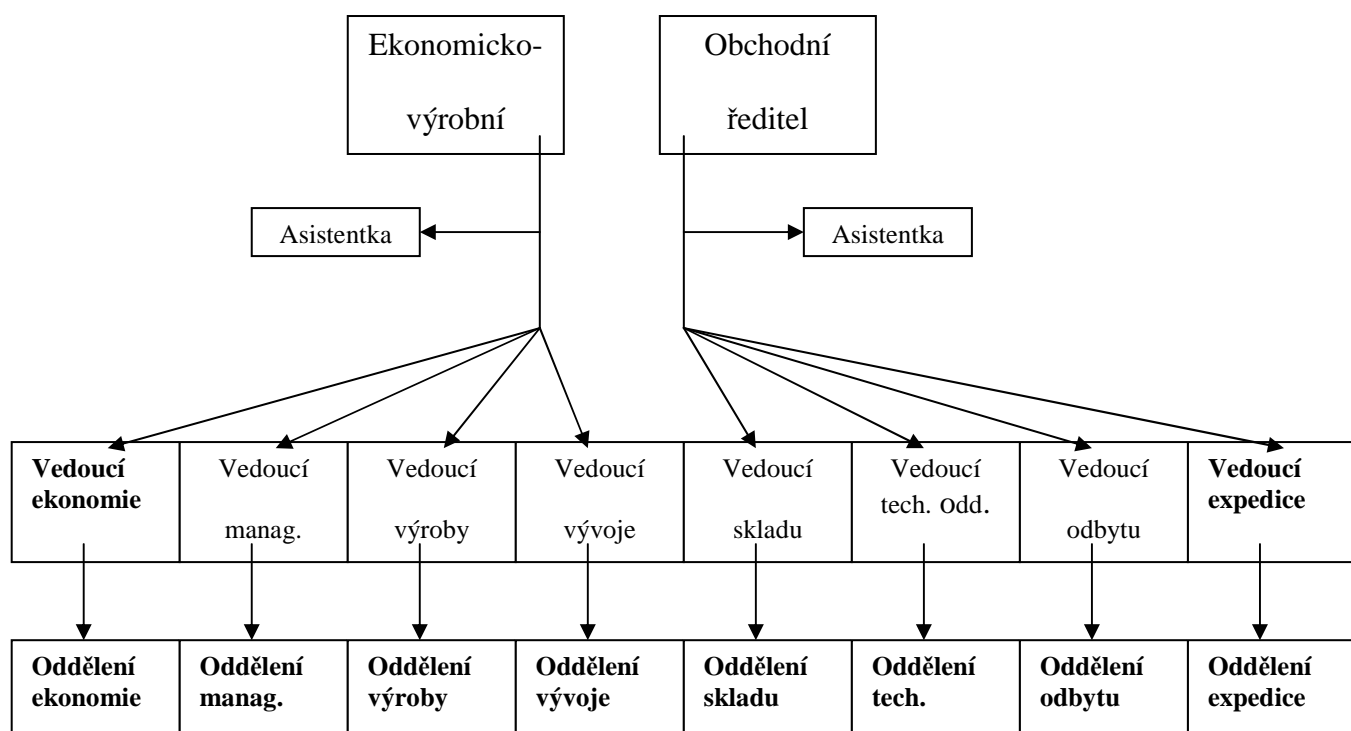
Základní kapitál - 100 000,- Kč

Způsob zastupování: za společnost jedná a podepisuje jednatel.

1.1.5 Organizační struktura

Společnost NERA DISPLAYS má kolem 100 zaměstnanců, ale tohle číslo není absolutní. Je to z důvodu, že firma v průběhu roku zaměstnává i externí pracovníky, o které se právě počet zaměstnanců zvyšuje, respektive snižuje. Celou společnost řídí dva ředitelé, kteří jsou zároveň i společníky. Vladimír Zdražil je ekonomicko - výrobní ředitel a Jiří Němec je ředitel obchodní. Společnost má několik oddělení a každé z nich je spravováno svým vedoucím. Oddělení je 8 a patří sem: oddělení ekonomie, managementu, výroby, vývoje, skladu, technické, odbytu a expedice. Převážnou část administrativy zajišťuje ekonomický úsek. Společnost patří mezi středně velké podniky.

1.1.6 Schéma organizační struktury



1.2 Cíle a metody bakalářské práce

1.2.1 Cíle

V bakalářské práci se budu zabývat efektivnějším řešením pořízení investice v podniku. V práci musíme stanovit cíle jako jsou zvolení a definování vhodných teoretických poznatků pro zjištění potřebných ukazatelů efektivnosti investic, provedení analýzy finanční situace firmy a analýzy ukazatelů efektivnosti investic pro varianty financování investice, finančním leasingem a bankovním úvěrem. Nakonec je třeba navrhnout nejefektivnější řešení pořízení investice do podniku v budoucnu a nejvýhodnější způsob jejího financování.

Investice, kterou se budu v mé práci zabývat je pořízení výrobní a skladovací haly za částku 27 400 000,- Kč. Společnost zvolila financování formou bankovního úvěru.

S ohledem pro budoucnost firmy budu zkoumat jestli společnost provedla dostatečný průzkum financování a jestli nedostatečným zhodnocením situace neutrpěla finanční ztrátu.

1.2.2 Metody

Pro dosažení požadovaných cílů budu používat základní výpočtové metody finanční analýzy, mezi které patří metoda výpočtu likvidity společnosti a čistého pracovního kapitálu., metody hodnocení efektivnosti investic (dynamické metody) – respektují faktor času. Použiji metody míry výnosu investice, metodu čisté současné výhody leasingu a čisté současné hodnoty úvěru.

2. Teoretické poznatky

2.1 Investiční strategie a faktory ovlivňující investiční rozhodování

Je třeba ujasnit si podnikové cíle a zformovat investiční strategii. Často se za investiční strategii považuje stanovení investičních cílů a postupů jak jich dosáhnout. Investor musí respektovat základní cíle a dílčí cíle podniku a každou investiční příležitost musí posuzovat a přihlédnutím k následujícím faktorům:

- očekávaný výnos investice
- očekávané riziko investice
- očekávaný důsledek na likviditu podniku

Faktor na který se nesmí zapomenout je sazba daně z příjmů, která také ovlivňuje očekávaný peněžní příjem z investice a tím i její efektivnost. Ideální jsou investiční příležitosti s maximálním výnosem, nízkým rizikem vysokou likviditou.

Tyto investice jsou však praxi spíše výjimečné. Proto investor musí preferovat některý z uvedených faktorů. Právě podle preference rozeznáváme různé typy investičních strategií:

- Strategie maximalizace ročních výnosů – investor zde dává přednost co nejvyšším ročním výnosům nehledí na růst ceny investice. Pokud má někdy nižší zisk z růstu ceny může ho vykompenzovat vyššími ročními výnosy. Tento typ strategie se uplatňuje při nižším stupni inflace.
- Strategie růstu ceny investice – investor dává přednost těm investičním projektům, u nichž je předpoklad co největšího zvýšení hodnoty původního investičního vkladu. Běžný roční výnos z investice je pro investora více méně nedůležitý. Je to typ investiční strategie, který je uplatňován při vyšším stupni inflace.
- Strategie ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy – jsou zde vybírány ty projekty, které přináší jak růst ceny investice v budoucnosti, tak růst

ročních výnosů. Jsou to nejideálnější investiční příležitost – jejich výskyt je ovšem velmi malý.

- Agresivní strategie – mají vysokou míru rizika, jsou s nimi spojeny investice do zahraničí apod. Je zde obrovské riziko ovšem vykompenzované možností vzniku vysokých výnosů.
- Konzervativní strategie – investor postupuje velmi opatrně, nechce si vybírat projekty s vyšší mírou rizika. Nehrozí zde žádné velké rizika, ale nejsou s ní spojeny ani vyšší příjmy.
- Strategie maximální likvidity – znamená dát přednost projektům, které mají schopnost se rychle přeměnit na peníze. Jako příklad – investic do cenných papírů, do krátkodobých termínovaných vkladů.

Z výše uvedených charakteristik typů investičních strategií vyplývá, že výběr té či oné varianty je dán konkrétními podmínkami, ve kterých podnik investuje a konkrétními dílčími cíly, které v dané oblasti sleduje.[6]

2.2 *Financování podnikových investic*

Peníze na rozvoj firmy lze získat různým způsobem. Hlavním prostředkem financování rozvoje firmy by měly být vlastní zdroje. Nicméně určitě ne jediným, naopak, využití vhodného externího zdroje financování ve správnou chvíli, ve správné míře a na správném místě může celkové náklady na investici efektivním způsobem snížit.

Hlavním rozdělením způsobů financování podnikových investic můžeme rozdělit na interní a externí zdroje financování. [7]

2.3 *Interní a externí zdroje financování podnikových investic*

Podle toho, zda je kapitál (finance) podniku získáván vnitřní činností podniku nebo mimo podnik se rozlišují zdroje financování:

- a) vnitřní (interní) – kapitál je získáván na základě vnitřní činnosti podniku
 - zisk po zdanění a úhradě dividend, nerozdělený zisk minulých let
 - rezervní fondy

- rezervy
- odpis dlouhodobého majetku
- ostatní interní zdroje (př. příjmy z prodeje nepeněžitých částí majetku)

b) vnější (externí) – kapitál je získáván mimo podnik

- vlastní zdroje – emise akcií, rizikový kapitál
- cizí zdroje - úvěry – bankovní, obchodní, dodavatelský
 - emise dluhopisů (obligace)
 - finanční leasing [3]

2.4 Financování za pomoci dlouhodobých úvěrů

Financování tímto způsobem používá mnoho firem. Úvěry mají různé doby splatnosti. Většinou jsou za dlouhodobé úvěry považovány úvěry s dobou splatnosti nad 5 let.

Jako nejčastější dlouhodobé dluhy podniku jsou hlavně emitované podnikové obligace, bankovní dlouhodobé úvěry, dodavatelské úvěry, dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů a dlouhodobé směnky. Financování investic pomocí těchto různorodých dlouhodobých návratných zdrojů se nazývá také dluhovým či návratným financováním nebo financováním cizích zdrojů.

Dlouhodobé úvěry

Těžiště návratného financování podnikových investic spočívá ve střednědobých a dlouhodobých úvěrech. Střednědobé úvěry jsou splatné zpravidla od 1 roku do 5 let.

Existují dvě podoby dlouhodobého úvěru:

- a) bankovní úvěr, poskytovaný ve formě peněz komerčními bankami, pojišťovacími společnostmi a penzijními fondy
- b) dodavatelský úvěr, poskytovaný v podobě dodávek některých druhů fixního majetku (strojů, zařízení) dodavateli odběrateli.

K dlouhodobým úvěrům je třeba zahrnout dlouhodobě přijaté zálohy od odběratelů a vydané dlouhodobé směnky.

Možnosti získání dlouhodobého bankovního úvěru od bank prostřednictvím:

- termínované půjčky
- hypotekárním úvěrem

Termínované půjčky – jejich poskytnutí je zejména pro rozšíření hmotného dlouhodobého majetku podniku. Bývají označovány jako investiční úvěry. Mohou být poskytnuty i na trvalé rozšíření oběžného majetku, na pořízení nehmotného majetku, a na nákup dlouhodobých cenných papírů.

Termínované půjčky mají specifický charakter, mají následující znaky:

- a) Postupné umořování termínované půjčky během doby její splatnosti. Umořovací plán může být založen na čtvrtletních, pololetních nebo ročních splátkách úvěru a úroků. Splátky mají často charakter anuitní splátky
- b) Převládající pevná úroková sazba. Úroková sazba termínovaných půjček je závislá na mnoha faktorech, zejména na všeobecné úrovni úroků v ekonomice, na rozměru půjčky, lhůtě splatnosti, dosavadním stupni zadluženosti podniku atd. Všeobecně převládají pevné úrokové sazby během doby splatnosti. U velkých termínovaných půjček se někdy objevují pohyblivé úrokové sazby, odvozené od prima rate bankovní sazby.
- c) Podílová účast termínované půjčky na investičních výdajích. U vysoce úvěruschopných a finančně zdatných podniků poskytují banky úvěr na příslušný projekt v plné výši. Obvyklejší postup bank však spočívá v tom, že poskytují jen určitý podíl na předpokládané kapitálové výdaje a požadují účast podniku ve formě interních zdrojů, aby snížily své riziko.

- d) Záruční podmínky a ochranná jednání. Termínované půjčky jsou pro svůj vyšší stupeň rizikovosti intenzivněji spojovány s různými zárukami a ochrannými ujednáními než krátkodobé úvěry.
- e) Podmínky pro případ neplnění závazků. Termínované půjčky obsahují ujednání, která umožňují bance trvat na okamžitém splacení celé půjčky za určitých podmínek. Těmito podmínkami může být např. neplacení úroků a jistiny, zkreslené, nepřesné informace o finanční situaci podniku, neplnění jednotlivých ochranných ujednání, specifikovaných ve smlouvě.

Hypotekární úvěr podnik může podnik obdržet oproti zastavení určité nemovitosti. Jedná se nejčastěji o pozemky, bytový majetek. Téměř nikdy se nejedná o majetek průmyslový. Jeho hodnota bývá někdy velice kolísavá. Podnik většinou pověřuje v hypoteční smlouvě banku správou hypotéky, tj. vyplácením úroků a nakonec nominální hodnoty dluhopisu majitelům záložních listů.

Obvyklým způsobem splácení hypotekárních úvěrů jsou roční anuity.

Dodavatelský úvěr poskytují zejména dodavatelé technologických zařízení. Dodávají je klientovi, ten je platí v předem určených splátkách, event. najednou.

2.5 Leasingové financování investic

Leasing znamená pronájem určitého nástroje po určitou dobu. Při používání nástroje se pronajímatel nestává vlastníkem.

Je to vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje ho za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu na předmět leasingu.

Základní typy leasingu:

- a) provozní (operativní) leasing – jedná se o krátkodobý pronájem, kdy doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku a nájemné formou splátek

zahrnuje jen určitou část pořizovací ceny. Nájemce nemá právo na koupi najatého majetku. Po skončení leasingu bude majetek vrácen pronajímateli.

- b) Finanční (operativní) leasing – je to dlouhodobý pronájem majetku, veškeré starost o servis, opravu, údržbu, pojištění přechází na nájemce. Po uplynutí leasingu odkupuje produkt nájemce.

2.6 Metody hodnocení efektivnosti projektů

Podle zohlednění faktoru času:

- a) statické metody (nerespektují faktor času) – může se použít jen v případě pokud faktor času nemá na rozhodování podstatný vliv – což se ovšem děje jen ojediněle
- b) dynamické metody(respektují faktor času) – tyto metody můžeme použít u většiny investic

Podle pojetí efektu z investičního projektu:

- a) metody založené na úspoře nákladu investičních a provozních - použitelné pro investice zajišťující stejný objem produkce
- b) metody založené na zisku po zdanění
- c) metody založené na peněžním toku investiční akce

Nejčastěji používané metody:

1. metoda míry výnosu investice
2. metoda doby placení
3. metoda čisté současné hodnoty
4. metoda vnitřní míry výnosu investiční akce
5. metoda koeficientu efektivnosti dodatkových kapitálových výdajů

6. metoda průměrných ročních převedených nákladů

7. metoda diskontovaných nákladů

2.6.1 Metoda míry výnosu investice

Bez faktoru času - $r_l = [(P-K) / n] / K$

S faktorem času - $r_l = [(SHP-HK) / n] / SHK$

Kde r_l je průměrná míra výnosu investice

P – peněžní příjmy z investiční akce,

K – kapitálové výdaje na investiční akci,

n – doba životnosti investiční akce

Současná hodnota očekávaných kapitálových výdajů na investiční akci (SHK)

- výpočet se provede diskontováním jednotlivých ročních částek k prvnímu roku investování.

$$SHK = \sum_{t=0}^n \frac{K_t}{(1+i)^t}$$

K_t – očekávané kapitálové výdaje

n – počet let od začátku do konce životnosti investice

i – úroková míra

Současná hodnota očekávaných peněžních příjmů z investice (SHP) vychází z toho, že hodnota dnešní peněžní jednotky je cennější než peněžní jednotky v budoucnu. Přepočet budoucích hodnot peněžních příjmů se provádí k prvnímu roku investování (nultý rok).

$$SHP = \sum_{t=0}^n \frac{P_t}{(1+i)^t}$$

P_t – očekávané peněžní příjmy

2.6.2 Metoda čisté současné investice

Čistá současná hodnota investice je rozdíl mezi současnou hodnotou peněžních příjmů z investiční akce a kapitálovými výdaji na investiční akci. Pokud se kapitálové výdaje uskuteční v několika letech, pak se čistá současná hodnota investice rovná rozdílu mezi diskontovanými očekávanými peněžními příjmy z investiční akce a diskontovanými kapitálovými výdaji na investiční akci.

Investiční akci je možné přijmout jen když je čistá současná hodnota investice větší než nula. Z investičních variant s čistou současnou hodnotou investice větší než nula je nejvýhodnější, která má maximální čistou současnou hodnotu investice.

2.6.3 Metoda doby splacení

Doba splacení je období, za které peněžní tok příjmů z investiční akce přinese hodnotu rovnající se kapitálovým výdajům na investiční akci. Čím je doba splacení kratší, tím výhodnější je daná investiční akce. Doba splacení se zjistí tak, e se v jednotlivých letech výrazného ekonomického působení vypočítá kumulativní rozdíl mezi peněžními příjmy a kapitálovými výdaji, až se kumulované částky peněžních příjmů z investiční akce rovnají kapitálovým výdajům na investiční akci; tento okamžik ukazuje dobu splacení. Doba splacení musí být kratší než doba ekonomické životnosti investiční akce. Tato metoda může být použita bez faktoru času nebo s faktorem času.[3]

Metody posouzení platební schopnosti a likvidity společnosti pro posouzení vhodnosti investování do rozvoje firmy

2.6.4 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je ukazatel vyjádřený jako rozdíl oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů (ty mohou být různě vymezeny podle doby jejich splatnosti). Z tohoto výpočtu logicky vyplývá, že je to oběžný majetek financovaný z dlouhodobých zdrojů, který slouží k řízení plynulosti výrobního procesu, likvidity.

Na ČPK se lze dívat ze dvou pohledů. Z pohledu manažerského je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům. Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší. Z toho plyne, že z hlediska vlastníka je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat.

Platební schopnost podniku

Je to schopnost podniku hradit včas veškeré své závazky v příslušném dni. Pokud toto podnik nedokáže stává se pro své dodavatele insolventním

2.7 Likvidita podniku

Likvidita společnosti je momentální schopnost hradit své splatné závazky. Je spojena se solventností společnosti, která představuje obecnou schopnost hrazení závazků. Důležité je nezaměňovat likviditu s likvidností. Likvidnost je vlastnost druhu majetku, který je schopen být velmi rychle přetransformován do peněžní podoby.

Analýza likvidity se provádí z důvodu, aby měla společnost přehled o tom, z jaké části je schopna hradit všechny své splatné závazky. Pokud společnost této funkce není dlouhodobě schopná, nemá moc velkou šanci ubránit se před bankrotem.

Při analýze likvidity se dávají do poměru krátkodobé závazky do jmenovatele a do čitatele různé modifikace oběžných aktiv. Podle různého složení těchto oběžných aktiv rozlišujeme různé stupně likvidity:

- likvidita I. stupně (okamžitá likvidita)
- likvidita II. stupně (pohotová likvidita)
- likvidita III. stupně (běžná likvidita)

Likvidita I. stupně - Okamžitá likvidita

Tento ukazatel znázorňuje schopnost podniku dostát svým právě splatným závazkům. Do poměru se dostávají pohotové peněžní prostředky, v rozvaze můžeme najít pod položkou krátkodobý finanční majetek, a krátkodobé závazky. Mezi pohotové finanční prostředky patří peněžní hotovost, peníze na účtech v bankách a obchodovatelné cenné papíry.

Vzorec pro výpočet lze znázornit takto:

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Pohotové peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 0,2 až 0,5. Pokud se hodnota pohybuje nad hranicí 1, dá se již uvažovat o tom jestli podnik nemá příliš mnoho volných peněžních prostředků, což je pro společnost neefektivní.

Likvidita II. stupně - Pohotová likvidita

Podle ukazatele pohotové likvidity společnost zjišťuje kolik peněžních prostředků je vázáno v zásobách. Je nutné ho srovnávat s ukazatelem běžné likvidity, kde jsou zásoby započítané. Tento ukazatel zásoby vyjímá a to právě z důvodu nízké

možnosti přeměnit je na hotovostní formu. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat kolem 1. Pokud hodnota výrazně poklesne pod doporučenou mez, ukazuje to na vysoké vázání peněžních prostředků v zásobách. Výrazně vyšší hodnoty znamenají pro společnost neefektivní využívání volných peněz.[8]

Pro výpočet pohotové likvidity lze použít vztah:

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva- zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Likvidita III. stupně - Běžná likvidita

Běžná likvidita znázorňuje kolikrát porývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jednodušeji řečeno kolikrát by společnost uspokojila své věřitele, kdyby všechna svá oběžná aktiva proměnila na hotovost.

Hodnota běžné likvidity je velmi ovlivněna množstvím zásob, v které společnost drží peněžní prostředky. U výrobních podniků bývá obecně větší zastoupení zásob v oběžných aktivech z důvodu skladování hotových výrobků, materiálu a dalších komponentů výroby, tudíž bude jeho pohotová likvidita dosahovat nízkých hodnot. Oproti tomu podnik zaměřený pouze na služby nemá v zásobách vázaný téměř žádný kapitál, čímž jeho pohotová likvidita oproti výrobnímu podniku vzroste.

Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 2 do 3, záleží však na charakteru podnikatelské činnosti společnosti.

Vzorec pro výpočet běžné likvidity je následující:

$$\text{Likvidita 3.stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.8 Altmanův model

Tento model patří mezi nejznámější a nejvíce používaný. Patří mezi bankrotní modely, což znamená, že je založen na bázi systému upozorňujícího na možná nebezpečí hrozící podniku. Vychází z účetních výkazů společnosti.

Nejnovější verze tohoto modelu je z roku 1983 a je založena na součtu pěti různých poměrových ukazatelů. Každému z nich je přidělen koeficient, kterým je násoben. Velikost tohoto koeficientu záleží na důležitosti každého z jednotlivých poměrových ukazatelů. Podrobnější popis výpočtu je proveden v praktické části této práce.

Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví může mít několik podob a následujících interpretací. Pokud se hodnota dostane pod hranici 1,2, můžeme konstatovat finanční krizi a blízkost bankrotu. V intervalu 1,2 až 2,9 se jedná o podnik v tzv. šedé zóně a je nutné sledovat nastolený trend společnosti. Nad hodnotou 2,9 lze říci, že jde o podnik finančně velmi stabilní a zdravý, zde bankrot nehrozí.

3. Analýza finanční situace firmy a efektivnost pořízené investice

Investování do rozvoje společnosti s sebou může přinést pozitivní, ale i negativní dopady. Z toho důvodu je nezbytné zvážit v jaké situaci se společnost nachází a po posouzení situace rozhodnout jestli bude vhodné do následujícího rozvoje investovat. Situace je o to složitější pokud se k nákupu použijí externí zdroje financování.

Pokud budeme zjišťovat aktuální pozici společnosti využijeme k tomu základních nástrojů finanční analýzy.

Společnost Nera Displays z důvodu rozšíření své produkce a z důvodu možnosti sama si pro sebe vakuovat, tvarovat a různě formovat plasty zakoupila objekt pro výrobu těchto produktů. Pořizovací cena objektu byla 27 400 000,- Kč. Výše uvedenou investiční činnost a platbu společnost provedla dne 14.1.2007. Způsob financování společnost zvolila pomocí bankovního úvěru. Při zakoupení budovy nebylo k dispozici žádné vybavení, tudíž si společnost musela novou budovu nejdříve vybavit potřebným zařízením. V tomto objektu společnost dále pronajímá některé volné prostory různým společnostem.

Protože byla investice provedena v roce 2007, budu provádět finanční analýzu k 31.12.2006.

3.1 Čistý pracovní kapitál za rok 2006

Tento ukazatel můžeme zařadit mezi nejvíce používané rozdílové ukazatele. Jeho hodnotu zjistíme pokud od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Pokud je hodnota získaná podle tohoto vzorce kladná, můžeme konstatovat, že je podnik finančně stabilní a solventní. Solventnost je schopnost firmy splatit své závazky včas dle smlouvy se svým věřitelem. Obecně platí, že čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím je podnik finančně stabilnější.

Na čistý pracovní kapitál se dá nahlížet také z pohledu, kdy představuje finanční rezervu. Ta chrání společnost před kritickými situacemi, je-li nutné vynaložit vyšší finanční prostředky než jaké byly plánovány. Pomůže tím podniku pokračovat v podnikatelské činnosti aniž by se musel zatížit dalšími dluhy.

Faktorem ovlivňujícím velikost této rezervy je obrátkovost oběžných aktiv a dalších okolních vlivů, které již byly výše zmíněny.

Oběžná aktiva za rok 2006 = 34 828 000,- Kč

Krátkodobé závazky za rok 2006 = 30 458 000,- Kč

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Nera Displays za rok 2006)

$$\text{ČPK}_{2006} = 34\,828\,000 - 30\,458\,000 = 4\,370\,000,- \text{ Kč}$$

Hodnota ČPK vyšla kladně, lze se tedy domnívat, že podnik je finančně stabilní a solventní.

3.2 Platební schopnost ke konci roku 2006

Platební schopnost = Pohotové peněžní prostředky/Momentálně splatné závazky

Pohotové peněžní prostředky = Hotovost – Peníze na účtu

(Zdroj: účetní výkazy společnosti Nera Display za rok 2006)

Platební schopnost = 18 454 000/16 262 000 = 1,13

Jasně můžeme vidět, že společnost Nera Display je schopna ke konci roku hradit své závazky bez delší časové prodlevy. Momentální likvidita je rovna hodnotě 1,13 vyplývá z toho, že podnik je schopný v daném okamžiku splatit své závazky a tedy je vůči svým dodavatelům a věřitelům solventní.

3.3 Likvidita

3.3.1 Likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita)

Okamžitá likvidita = Krátkodobí finanční majetek/Krátkodobé dluhy

Krátkodobé dluhy = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry

Krátkodobé dluhy = 30 458 000,- Kč

Krátkodobý finanční majetek = 12 086 000,- Kč

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Nera Display za rok 2006)

Okamžitá likvidita₂₀₀₆ = 12 086 000/30 458 000 = 0,40

Doporučená hodnota pro likviditu 1. stupně se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. V našem případě je to 0,4 tudíž se dá říci, že se společnost pohybuje v optimální hranici. Samozřejmě by tuto hodnotu mohla zvýšit a zapracovat na ní, protože v ideálním případě by měla dosahovat hodnoty 1, což zdaleka nedosahuje.

3.3.2 Likvidita 2. stupně (pohotová)

Pohotová likvidita = Oběžná aktiva-zásoby/Krátkodobé dluhy

Oběžná aktiva = 34 828 000,- Kč

Zásoby = 3 703 000,- Kč

Krátkodobé dluhy = 30 458 000,- Kč

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Nera Display za rok 2006)

Pohotová likvidita₂₀₀₆ = 34 828 000 – 3 703 000/30 458 000 = 1,02

Doporučená hodnota pro likviditu 2. stupně je v rozmezí 1 – 1,5. Vidíme, že společnost Nera Display se do této hranice vešla. Znamená to tedy, že v případě kdy by bylo nutné co nejdříve splatit závazky společnosti má dost prostředků přeměnitelných na peníze.

3.3.3 Likvidita 3. stupně (běžná)

Běžná likvidita = Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy

Oběžná aktiva = 34 828 000,- Kč

Krátkodobé dluhy = 30 458 000,- Kč

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti Nera Displays za rok 2006)

Běžná likvidita₂₀₀₆ = 34 828 000/30 458 000 = 1,14

V ideální případě hodnota běžné likvidity dosahuje hranic mezi 2 – 3. Hodnoty přijatelně běžné likvidity jsou mezi 1 – 2. Vidíme, že hodnota společnosti Nera Display je 1,14 což je v mezích normy. Hladina likvidity neklesá pod kritický bod 1, což by znamenalo již určité problémy při poskytování úvěru.

Když jsem si vypočítal všechny stupně likvidity zjistil jsem, že všechny hodnoty jsou v poměrně uspokojivém stavu a na vypovídající schopnost ukazatele Čistého pracovního kapitálu nepůsobí žádné negativní vlivy jako jsou například nevymahatelné pohledávky.

Po vyhodnocení rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy jsem usoudil, že společnost je schopna dostát svým závazkům. Mohu ale říci, že s nákupem objektu a investicí v hodnotě 27 400 000,- Kč jsou spojena určitá rizika s ohrožením likvidity a platební schopnosti. Je to investice financovaná hypotečním úvěrem v řádu několika let a není jasné zda za tuto dobu bude firma mít dostatek zakázek, aby byla schopná zaplatit měsíční splátky.

3.4 Počáteční výdaje – nákup strojů na leasing, stavební práce

3.4.1 Nákup strojů:

Plotr	197 282,- Kč
Fréza	2 565 181,- Kč
Kompresor	1 236 507,- Kč
Vakuovací st.	1 148 014,- Kč
Řezačka	462 758,- Kč
Vertikální pila	655 535,- Kč
Ohýbačka	718 732,- Kč
Vakuovací st.	1 444 325,- Kč
Celkem za nákup strojů	8 609 210,- Kč

3.4.2 Stavební práce:

Stavební, instalatérské a ostatní práce celkem 3 530 000,- Kč

Těmito nákupy strojů a stavebními pracemi je podnik zatížen kromě investice do budovy.

3.5 Očekávané náklady na investici

Nejdříve je důležité provést základní propočty, které budou při následném hodnocení investice použity.

Provádění činnosti – jednosměnný provoz, tzn. 8 hodin denně

Průměrný počet pracovních dnů – 20

Počet hodin celkem na jednoho zaměstnance - 160/měsíc

Počet stálých zaměstnanců – 15

Roční hodinové zatížení – $160 \times 12 = 1920$ hod

Záměrně počítám 12 měsíců, protože v časech dovolených jsou najímáni brigádníci a tak je zajištěno, že se stroje a výroba nezastaví.

3.5.1 Provozní náklady – stroje + práce zaměstnanců (1 hodina)

300,- Kč – el. energie

1500,- Kč – mzdy (15 zaměstnanců)

50,- Kč – údržba a servis

Celkem provozní náklady – 1850,- Kč

Celkem za měsíc – $160 \times 1850 = 296\,000$,- Kč

3.5.2 Provozní náklady – budova + zatížení bankovním úvěrem

3500,- Kč – el. Energie

2200,- Kč – voda

3000,- Kč – plyn

130 000,- Kč – splátka úvěru

90 000,- Kč – úroky

Celkem za měsíc – 228 700,- Kč

Měsíční finanční zatížení činní tedy dohromady 524 700,- Kč

Ročně je to tedy potom 6 296 400,- Kč

(Zdroje: Ekonomický úsek společnosti)

3.6 Zhodnocení plateb dodavatelům

V minulých letech společnost spolupracovala s několika dodavateli. Z důvodu dodávek jim musela platit za kooperační práce. V našem případě se jedná o vakuování plastových desek a o tvarování, řezání, frézování plastu atd.

V průběhu roku 2006 za tyto práce zaplatila 15 500 000,- Kč. V roce 2007 si už plastovou výrobu dělala sama. Objem produkce složky zůstal téměř nezměněný a tak můžeme bez problémů porovnat.

Když si společnost plastovou výrobu dělala sama zaplatila se dohromady 13 796 400,- Kč. Je to tedy 6 296 000,- Kč provozní náklady i náklady související s hypotečním úvěrem a 7 500 000,- Kč náklady na plastové desky.

Můžeme si tedy všimnout snížení nákladů na dosažení výrobních cílů.

3.6.1 Porovnání roku 2006 a roku 2007

Náklady 2007 – Náklady 2006:

13 796 400,- Kč – 15 500 000,- Kč = - 1 703 600,- Kč

V roce 2007 se náklady snížily o 1 703 600,- Kč což je velice dobré.

3.7 Počáteční představy a cíle

Na počátku nebylo rozhodnutí o koupi nového objektu závislé jen na snížení nákladů pro plastovou výrobu. Cílem bylo také změnit sídlo společnosti. Výroba v posledních letech hodně vzrostla a bylo třeba řešit dostatečnou výrobní kapacitu, skladovací prostory a další.

Postupem času a s nastávající hospodářskou krizí se vize pro změnu sídla společnosti ještě více vzdálila. Na tento krok bude společnost potřebovat obrovské finanční prostředky a v této době není jasné zda jimi bude disponovat.

Bankovní úvěr se bude splácet do roku 2019. Po jeho splacení by společnost následným prodejem mohla uskutečnit za odhadovaných 60 000 000,- Kč.

O této variantě se ovšem neuvažuje.

3.7.1 Další příjmy z investice

Příjmy plynoucí z vlastnictví budovy nejsou jen ve finanční výhodnosti výroby a formování plastů.

Jelikož je budova větší než společnost momentálně potřebuje rozhodla se některé své nevyužívané prostory pronajmout. Část ze své budovy pronajímá společnosti Top Tisk obaly s.r.o.

Pronajatá plocha má výměru 1200 m² a částka, kterou platí nájemce je 70 000,- Kč měsíčně. To znamená, že za jeden metr čtvereční zaplatí asi 58,- Kč.

Dále pronajímá část své střechy dvěma telekomunikačním společnostem. Za tento pronájem vyinkasuje dohromady 20 000,- Kč měsíčně.

Celkově za pronájem svých nevyžitych částí budovy získá 90 000,- Kč měsíčně. Což znamená, že celá částka úroků z úvěru je splacena pouze tímto pronájmem.

3.7.2 Příjmy s pronájmu a splacení úroků

Pronájem – Úroky

$$70\,000,-\text{ Kč} + 20\,000,-\text{ Kč} - 90\,000,-\text{ Kč} = 0,-\text{ Kč}$$

Tato forma výdělku je naprosto bezriziková a společnosti tak ušetří peníze, které může dát do splacení řádné částky úvěru.

Očekávaný výnos v dalších letech je závislý na počtu získaných zakázek, které jsou rozhodující pro chod firmy a samozřejmě zvyšují výnosnost mnou analyzované plastové výroby.

3.8. Altmanův index finančního zdraví

Pro posouzení stavu společnosti jsem provedl test pomocí altmanova modelu.

Základ Altmanova modelu testování finančního zdraví firmy tvoří rovnice pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi. Později autor rovnici pro výpočet Z-skóre modifikoval také pro podniky s neveřejně obchodovatelnými akciemi. Protože firma Nera Displays není akciovou společností, a tudíž nemá žádné obchodovatelné akcie, použil jsem pro výpočet druhé rovnice. Altmanův index finančního zdraví slouží ke zhodnocení celkového finančního zdraví podniku. Jeho výstupem je jedna jediná hodnota, která se zpravidla pohybuje v rozmezí od -4 do +8. Hodnota menší než 1,2 znamená, že podnik nevytváří hodnotu a směřuje k bankrotu. Hodnota od 1,2 do 2,9 označuje společnost s jistými finančními problémy, která nevytváří hodnotu. Hodnota nad 2,9 je znakem silné a finančně zdravé společnosti.

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

Rok/Položka	2005	2006	2007
X1 =	-0,047	0,032	-0,0023
X2 =	-0,16	0,0027	0,08
X3 =	0,22	0,16	0,2
X4 =	0,0047	0,0041	0,0047
X5 =	5,07	4,49	5,33
Z =	5,58	5,01	6,01

Vývoj Altmanova indexu

Vývoj hodnoty **Altmanova indexu** ve společnosti Nera Displays v posledních třech letech stagnuje v intervalu od 5 do 6. Tyto hodnoty dokazují, že společnost je zdravá a silná a žádným způsobem není ohrožena bankrotem.

4. Návrhy postupů pro budoucí efektivnější pořízení investice a jejich možné přínosy

V této práci jsem se zabýval investičním rozhodnutím firmy Nera Displays. Vycházel jsem z účetních výkazů této společnosti, ze smluv o úvěru a pronájmu, dokumentů týkajících se nákupu nových strojů a z rad a připomínek, které jsem v průběhu této práce dostával.

Analýzy finanční situace firmy

Hlavním faktem, který zde musím zmínit je ten, že společnost Nera Displays před pořízením investice v hodnotě 27 400 000,- Kč neprováděla žádnou významnou analýzu finanční situace. Žádná finanční analýza nebyla hloubková, ale dala by se nazvat pouze povrchovou. Můžu říci, že vedení společnosti mělo poměrně dobrou představu o finanční situaci a mělo promyšleno jak následující investici budou financovat ovšem tyto hypotézy nebyly podloženy žádnými faktickými argumenty, např. analýza finančního zdraví společnosti.

Společnosti bych rozhodně doporučil tyto analýzy provádět. Jednak dostane informaci o stavu její likvidity a platební schopnosti, jednak společnosti řekne jak by ovlivnila plánovaná investiční akce její likviditu a solventnost vůči jejím dodavatelům a věřitelům.

Zhodnocení investiční akce před pořízením investice

Z důvodu uváděného výše, že společnost neprováděla žádné průzkumy o investičního projektu bych doporučil, aby v následujících letech pokud budou provádět další investiční rozhodnutí provedli analýzu efektivnosti investičního projektu zejména metodou současné hodnoty investice a dobou splacení investice. V tomto případě, když je financována koupě budovy je podle mého názoru nejvýhodnější použít financování pomocí bankovního úvěru. Kdyby se mělo v budoucnu rozhodovat o nákupu dalšího hmotného majetku doporučil bych provést metodu výpočtu čisté výhody leasingu.

Z pohledu na platební schopnost podniku, kterou jsem vypočítal z účetních výkazů pro rok 2006 musím říci, že podnik obstál poměrně uspokojivě. Investice v řádech několika milionů korun je značně riskantní. Myslím si, ale že společnost si to

mohla dovolit. V podnikání vždy existuje určité riziko, a bez jisté míry rizika se nedá podnikat vůbec.

Společnost měla hodně pořizovacích nákladů. Byl to nákup samotné budovy, stavební práce a nákup strojů. Společnost financovala veškerý nákup strojů finančním leasingem. I když nebylo v náplni mé práce hodnotit nákupy strojů jednoznačně doporučuji tento způsob financování.

5. Závěr

Cílem bakalářské práce byl návrh nejefektivnějšího řešení při pořízení investice ve společnosti Nera Display s.r.o. Proto abych mohl tohoto cíle dosáhnout jsem použil metody ke zjištění likvidity a platební schopnosti společnosti v době pořízení investičního majetku.

Podle základních metod hodnocení investic jsem zjistil, že je výhodné financovat projekt pomocí bankovního úvěru. Co se týče nákupu strojů bych dále doporučil financování finančním leasingem tak jako to společnost dělala doposud. Před pořízením investice, ale vždy provést analýzu likvidity a míru jejího celkového zadlužení.

6. Seznam literatury

- [1] FOTR, J. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. Praha: 2005.
ISBN 80-247-0939-2
- [2] KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Brno: 2004. ISBN 80-214-2564-4
- [3] KONEČNÝ, M. Finance podniku. Brno: 2005. ISBN 80-214-3034-6
- [4] BLÁHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha: 1994. ISBN 80-85603-62-4
- [5] REŽNÁKOVÁ, M. Finanční management – 1. část. Brno: 2003.
ISBN 80-214-2487-7
- [6] VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé rozhodování. Brno: 2006
ISBN 80-8629-01-9
- [7] TETŘEVOVÁ, L. Financování projektů. Praha: 2006. ISBN 80-86946-09-6
- [8] VALACH, J. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: 1993.
ISBN 80-85626-14-4
- [9] www.finance.cz [cit. 28.3.2009], www.neradisplays.cz